

ราคาน้ำตาลโลกในปีหน้าสดใส ^{A10}

Happy Investor Corner

จิตรภา ออบธสมุ
รองกรรมการผู้จัดการ

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล.ฟินันเซีย ไซรัส



นี้

บตั้งแต่ โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ขณะเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 8 พ.ย.ที่ผ่านมา มีส่วนทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกวิ่งขึ้นในอัตราเร่งเพิ่มเติมจากข่าวดีที่ผู้ผลิตน้ำมันกลุ่มโอเปกเห็นชอบลดกำลังการผลิต และยังสามารถตกลงกันได้ระหว่างกลุ่มโอเปกและน้ำมันโอเปกในการตรึงกำลังการผลิต เพราะทรัมป์สัญญาว่าประชาชนชาวอเมริกันจะทำให้อเมริกากลับมายิ่งใหญ่อีกครั้ง ด้วยการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะกลับมาสดใสขึ้น ส่งผลให้ราคาทั้ง Hard Commodity (น้ำมัน) และ Soft Commodity ชัยบสูงขึ้น เพราะสหรัฐฯเป็นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายของสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิด

ในบรรดา Soft Commodity ทั้งหมด ราคาน้ำตาลโลกมีทิศทางที่สดใสมาก เพราะจะเข้าสู่ภาวะขาดดุลเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันราว 8-9 ล้านตัน ราคาคูในในกลุ่มน้ำตาลถูกคาดหวังสูง ต่างก็ปรับขึ้นอย่างรวดเร็ว เฉลี่ย 20% ในช่วงระยะเวลาเพียง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ในสัปดาห์นี้ FSS ขอแนะนำหุ้นบริษัท น้ำตาลขอนแก่น (KSL) แต่ถ้าจะซื้อเพิ่ม ควรต่อราคาเพราะราคาวิ่งแรงจัดเกินไป



ปีหน้าดูดีขึ้น

สำหรับการเติบโตในปี 2560 คาดว่าปริมาณอ้อยของไทยอาจจะอยู่ที่ระดับ 90 ล้านตัน ลบ 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงขึ้นจากเดิมเคยคาดไว้ที่ 85 ล้านตัน และคาดปริมาณอ้อยของ KSL น่าจะทำได้ทรงตัวจากปีที่ระดับ 7.6 ล้านตันอ้อย นั้นหมายถึงปริมาณขายน้ำตาลในปีหน้าน่าจะทรงตัวถึงเติบโตเล็กน้อย (มีสต็อกจากปี 2559 เลื่อนมาขายในช่วงไตรมาสแรกปี 2560 ราว 9 หมื่นตัน) ดีกว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะลดลงราว 12% ในขณะที่ราคาขายยังอิงสมมติฐานเดิมที่ 21-22 เซนต์/ปอนด์ สูงขึ้นจากปีที่ 16 เซนต์/ปอนด์ อ้างอิงจากการลือราคาน้ำตาลของ อนาคตที่ทยอยลือในส่วนของการส่งออกน้ำตาลปีหน้าไปแล้วราว 70% ที่ระดับราคา 20-21 เซนต์/ปอนด์ (สูงขึ้น 29-35% จากปีนี้) รวมถึงธุรกิจน้ำตาลที่ลาวและ

กัมพูชามีแนวโน้มว่าจะพลิกกลับมามีกำไรเล็กน้อยในปีหน้า จากที่น่าจะขาดทุนในปีนี้ประมาณ 200 ล้านบาท จากราคาขายที่สูงขึ้นตามราคาน้ำตาลในตลาดโลก

ธุรกิจไฟฟ้าน่าจะปรับตัวดีขึ้น แม้ราคาขายไฟฟ้าน่าจะทรงตัว แต่ปริมาณขายจะดีขึ้นจากปัญหาภัยแล้งที่หมดไป และธุรกิจเอทานอลยังคงดีต่อเนื่อง จากความต้องการใช้ที่สูงขึ้น ทำให้เกิดการแย่งซื้อ นำไปสู่ราคาเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น ล่าสุดขยับมาอยู่ที่ 24-25 บาท/ลิตร (จาก 23 บาท/ลิตร ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2559 ที่ผ่านมา)

กำไรไตรมาส 4 น่าจะต่ำสุด

คาดกำไรสุทธิในปี 2560 ของ KSL จะเติบโตสูงถึง 75% เป็น 1,200 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระยะใกล้นี้ ผลประกอบการในไตรมาส 4 ปี 2559 (ส.ค.-ต.ค. 2559) ที่จะประกาศ

ภายในสิ้นเดือนนี้ คาดว่าจะเป็นกำไร
ต่ำสุดของปีที่ 79 ล้านบาท ลดลง 9%
จากไตรมาสก่อน แต่พลิกจากที่ขาดทุน
273 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558
เพราะราคาขายที่ไม่สดใส ขณะที่
ปริมาณการขายลดลงจากไตรมาสก่อน
ส่วนธุรกิจเอทานอลแม้ปริมาณขายนำ
จะสูงขึ้นเป็น 23.5 ล้านลิตร แต่ราคา
ขายยังอยู่ในระดับใกล้เคียงไตรมาส
ก่อนที่ 23 บาท/ลิตร ในขณะที่ธุรกิจ
ไฟฟ้าน่าจะอ่อนแอตามฤดูกาลและ
ต้นทุนสูงขึ้นจากเหตุภัยแล้งทำให้ไม่มี
น้ำเพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้า และคาด
ว่าจะทำให้กำไรจากการดำเนินงาน
ทั้งปี 2559 อยู่ที่ 694 ล้านบาท ต่ำสุด
ในรอบ 6 ปี

ควรรอซื้ออonton

มองข้ามกำไรที่แยในปี 2559 จะ
พบว่ากำไรในปีหน้าสดใสมาก และ
ราคาน้ำตาลโลกก็มีทิศทางขาขึ้นด้วย
(ราคาหุ้นมักขึ้นตามราคาน้ำตาล) FSS
ได้แนะนำซื้อมาก่อนหน้านี้แล้ว (มีคน
ที่ต้นทุนต่ำกว่า) และประเมินราคาตาม
พื้นฐานไว้ที่ 4.80 บาท ings ส่วน
ราคาต่อกำไร (พีอี) 17 เท่า ราคาหุ้น
ปัจจุบันถูกเกินกำไรไปมาก หากจะซื้อ
เพิ่มควรรออonton แม้ว่าไม่น่าจะกลับ
ลงมาต่ำกว่า 4.80 บาท ในระยะเวลา
อันใกล้นี้ แต่ควรรออontonอยู่ดี เพราะ
หากสมมติให้ KSL ซื้อขายที่พีอี
20-22 เท่า (สูงกว่าที่ FSS ประเมิน
แต่เป็นพีอีของหุ้นตัวอื่นในกลุ่มน้ำตาล)
ราคาจะอยู่ที่ 5.40-6.00 บาท ซึ่งมี
โอกาสปรับขึ้นจากปัจจุบันไม่มาก ไม่
คุ้มเสี่ยง ●